MONTHLY ECONOMIC INDICATORS

May 2001

HIGHLIGHTS

- ***Output edges lower in February, with a sharp decline in Manufacturing activity.***
- ***Employment bounces back in March and April after weakening early in the year.***
- ***Weak demand in North America reduces Canadian exports and imports in February.***
- ***The Bank of Canada and the U.S. Federal Reserve lower interest rates in April to boost their slowing economies.***
- ***Deeper rate cuts in the U.S. help support the Canadian dollar.***

Key Monthly Economic Indicators

		% Change since last month	% Change since last year	
Real GDP ($92 B)	798.1	-0.1	3.1	Feb.
Goods	257.2	-0.0	1.4	Feb.
Services	540.8	-0.1	4.0	Feb.
Composite Index	166.6	-0.1	4.1	March
Employment (000's)	15,099	0.2	1.6	April
Full-time	12,376	0.2	1.8	April
Part-time	2,723	-0.0	0.6	April
Unemployment* (%)	7.0	7.0	6.8	April
Youth*	12.7	12.8	12.8	April
Adult*	5.9	5.9	5.6	April
CPI inflation*	2.5	2.9	3.0	March
Retail Sales ($M)	23,642	-0.3	4.9	Feb.
Housing Starts (000's)	162.3	3.1	2.3	April
Trade Balance* ($M)	6,670	5,867	3,641	Feb.
Exports	36,803	-4.5	8.5	Feb.
Imports	30,133	-2.8	1.9	Feb.
M&E	10,439	-5.0	6.0	Feb.
3-mth Corp. paper* (%)	4.50	4.66	5.62	May 2
Long bond yield* (%)	5.97	5.79	5.92	May 2
Canadian dollar* (US¢)	64.54	63.44	67.56	May 4

*Data in levels only – % change not reported.

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/engdoc/03.html.

Industry Canada Industrie Canada

Canada

Monthly Economic Indicators
May 2001

CONTENTS

The Economy Page

Real GDP by Industry 3
Consumer Spending and Attitudes 4
Business Investment in Plant and Equipment 5
Housing 6
Trade and Competitiveness 7

Labour Market Trends

Employment and Unemployment 8
Industry Overview 9
Provincial Overview 10

Prices and Financial Markets

Consumer and Commodity Prices 11
Short-term and Long-term Interest Rates 12
Exchange Rates and Stock Prices 13

The United States Economy

U.S. Economic Trends 14

Coming Up...

Key Future Data Releases/Planned Events 15

This report uses data available as of May 11, 2001. It has been prepared by Anik Dufour, Joe Macaluso, Arif Mahmud, Kiran Patel and Karen Smith of the Micro-Economic Analysis Directorate, under the direction of Raynald Létourneau and Shane Williamson. Translation has been provided by Lucie Larocque and Sue Hopf is responsible for production support. All information is taken from public sources, primarily Statistics Canada, the Bank of Canada and the Canada Mortgage and Housing Corporation. Please address comments to Shane Williamson at 613-995-8452 or through the Internet at williamson.shane@ic.gc.ca.

ISSN 1495-4516

Real GDP by Industry

Output falls slightly in February...

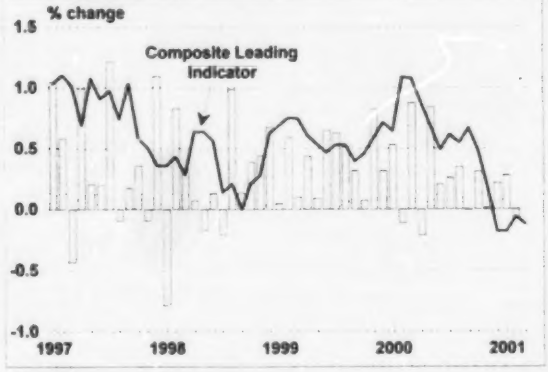
- Real GDP at factor cost declined 0.1% in February, following a 0.3% advance in January. Losses were registered in both the Goods and Services-producing industries. Statistics Canada's composite leading indicator was down for the fourth straight month in March.

... due to weakness in Manufacturing and related Service industries

- Output in the Goods sector was flat in February, as a sharp drop in Manufacturing output -- due mainly to lower production of telecommunications equipment -- was offset by gains in other industries. Cooler winter temperatures led to a rebound in utilities' output, and Construction activity benefited from strength in both the residential and non-residential components. Mining activity also advanced in February, as high prices continue to support production in the oil patch.

- Services output edged down 0.1% in February. The slowdown in Manufacturing and international trade generally hit the Transportation & Storage industries, while Wholesale Trade was affected by weaker demand for computer and automotive products. The largest gain was in Communications, which registered increased use of long distance and cellular services.

Real GDP at Factor Cost



Real GDP by major sector

Real GDP at Factor Cost (1992 dollars)

February 2001	$ millions	monthly change	% Change since last month	year
Total Economy	**798,059**	**-493**	**-0.1**	**3.1**
Business sector	**667,506**	**-582**	**-0.1**	**3.3**
Goods	**257,249**	**-51**	**-0.0**	**1.4**
Agriculture	12,652	-18	-0.1	-3.0
Fishing & Trapping	641	-14	-2.1	-14.6
Logging & Forestry	4,410	188	4.5	-7.1
Mining*	28,245	192	0.7	4.3
Manufacturing	140,983	-1,319	-0.9	1.0
Construction	43,497	222	0.5	3.5
Other Utilities	26,821	698	2.7	1.3
Services	**540,810**	**-442**	**-0.1**	**4.0**
Transport & Storage	37,140	-427	-1.1	3.6
Communications	31,611	386	1.2	9.7
Wholesale Trade	51,917	-434	-0.8	6.0
Retail Trade	52,031	-261	-0.5	4.6
Finance & Insurance	44,079	-164	-0.4	1.3
Real Estate & Ins. Agent	84,274	219	0.3	3.0
Business services	51,686	105	0.2	8.0
Government services	48,427	78	0.2	4.3
Education	41,241	25	0.1	1.4
Health & Social Services	46,411	-44	-0.1	0.1
Accommodation & Food	21,731	-68	-0.3	5.7
Other	30,262	143	0.5	1.9

*Includes Quarrying and Crude Petroleum & Natural Gas

THE ECONOMY

Consumer Spending and Attitudes

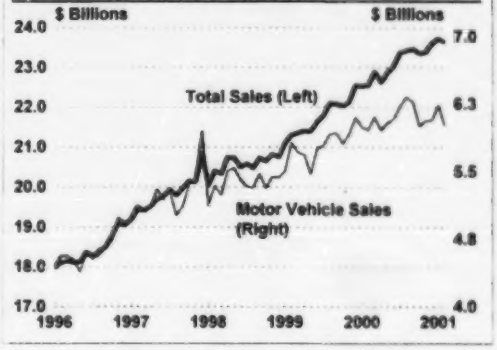
Consumer spending slows in the fourth quarter of 2000...

- Growth in consumer spending slowed to 2.3% (annual rate) in the fourth quarter, down from average growth of 4.3% since the beginning of 1999.
- While spending on services and non-durable goods advanced at a solid pace, purchases of consumer durables fell 6.8% (annualized) in the fourth quarter. Motor vehicle sales fell back after dealer incentives boosted growth in the third quarter.

...but shows some signs of strength early in the new year

- Recent income gains have strengthened household finances and should support increased spending. Personal disposable income rose an annualized 9.7% in the fourth quarter, significantly faster than spending.
- Retail sales were down in February, but this followed three straight monthly increases. Monthly output figures show that Retail Trade averaged 1.2% higher in January and February than in the fourth quarter. Activity may strengthen further in March, given higher employment and early indications of a pick-up in auto sales.

Total Retail and Motor Vehicle Sales



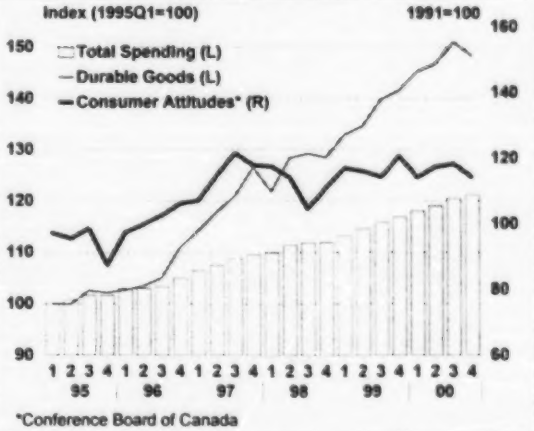
Retail Sales and Consumer Credit

February 2001	$ millions	% Change since last month	% Change since last year
Total Retail Sales (S.A.)	23,642	-0.3	4.9
Food	5,254	2.4	5.5
Drug Stores	1,171	0.6	7.0
Clothing	1,298	-0.7	4.5
Furniture	1,325	-1.5	8.3
Automotive	9,342	-1.8	3.4
General Merch. Stores	2,706	-0.0	6.1
All other Stores	2,545	0.2	5.2
Total ex. motor vehicles	17,628	0.8	6.3
Consumer Credit (unadjusted)	198	1.1	10.0

Real Consumer Spending and Household Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	1999	2000	2000 Q3	2000 Q4
Real Consumption (92$)	504,783	524,911	528,476	531,548
% change	3.5	4.0	5.0	2.3
Durable Goods	71,859	77,426	79,096	77,712
% change	8.1	7.7	12.2	-6.8
Semi-Durable Goods	47,103	49,364	49,984	50,104
% change	3.0	4.8	9.5	1.0
Non-Durable Goods	123,344	125,881	126,028	127,140
% change	2.1	2.1	1.9	3.6
Services	262,457	272,240	273,368	276,592
% change	3.0	3.7	3.6	4.8
Disposable Income	590,608	623,720	624,276	638,944
% change	4.0	5.6	2.7	9.7
Saving Rate (%)	3.7	3.2	2.3	3.5
Debt-to-Income Ratio (%)	96.1	95.7	96.2	95.1

Real Consumer Spending and Attitudes



*Conference Board of Canada

Business Investment in Plant and Equipment

Business investment falls in the fourth quarter...

- After posting strong advances earlier in the year, business investment in M&E fell 15.0% (annual rate) in the fourth quarter. Most categories of M&E registered a decline, including the first drop in spending on computers in three years.

- Non-Residential Construction activity increased 4.4% in the fourth quarter after a slight downturn in the previous period. Gains were concentrated in the engineering component, as improved weather conditions boosted drilling and rigging activity in the oil patch.

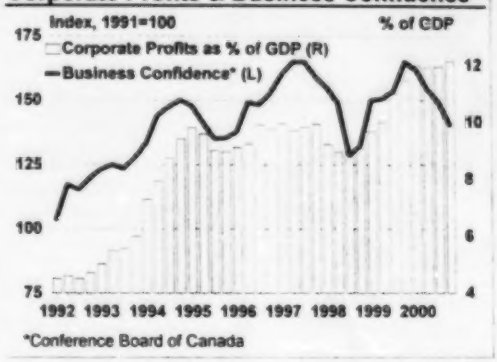
...but results are mixed for the first quarter

- Business confidence has fallen steadily since peaking late in 1999. Still, corporate profits rose strongly in 2000.

- Available data for the first quarter are mixed. Imports of M&E fell sharply in January and February. However, Non-Residential Construction activity continues to expand. Indeed, building permits reached a record high in the first quarter, up 20.4% from a year ago.

Investment in Plant and Equipment

Corporate Profits & Business Confidence



*Conference Board of Canada

Business Investment and Corporate Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	1999	2000	2000 Q1	2000 Q2	2000 Q3	2000 Q4
BUSINESS INVESTMENT						
Machinery & Equipment (1992$)	75,557	89,846	85,060	91,024	93,512	89,788
% change	*15.6*	*18.9*	*20.1*	*31.1*	*11.4*	*-15.0*
Non-residential Construction (1992$)	40,288	42,208	42,080	42,212	42,044	42,496
% change	*2.0*	*4.8*	*10.5*	*1.3*	*-1.6*	*4.4*
Capacity Utilization (%, Non-farm goods)	83.5	85.5	85.4	85.7	85.6	85.4
Capacity Utilization (Mfg. sector)	84.5	85.8	85.6	85.7	86.1	85.7
CORPORATE FINANCES & ATTITUDES						
Corporate Operating Profits	174,317.0	211,219.0	207,200.0	210,112.0	211,476.0	216,088.0
% change	*22.5*	*21.2*	*42.1*	*5.7*	*2.6*	*9.0*
Profits - Non-financial industries	123,372.0	147,490.0	141,936.0	145,944.0	149,132.0	152,948.0
% change	*30.0*	*19.5*	*21.0*	*11.8*	*9.0*	*10.6*
Profits - Financial industries	50,945.0	63,728.0	65,264.0	64,168.0	62,340.0	63,140.0
% change	*7.5*	*25.1*	*106.2*	*-6.6*	*-10.9*	*5.2*
Business Credit	734,357.4	787,030.4	764,718.0	783,001.7	793,017.3	807,384.7
% change	5.8	7.2	6.0	9.9	5.2	7.4

Housing

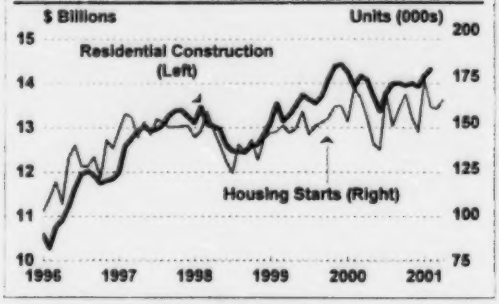
Activity in the housing sector pauses in the fourth quarter...

- Residential Construction activity paused in the fourth quarter. The slight decline in output was due mainly to a fall in new housing construction, as there was a slight gain in renovation activity.
- The housing sector was volatile in 2000, but advanced 1.6% overall.

...but has strengthened so far in 2001

- The outlook for the housing sector is generally positive. Residential Construction rose 1.1% in February, and output in the first two months of 2001 was 2.0% higher than the fourth quarter average. Residential building permits were up 9.4% in the first three months of 2001 compared to a year ago.
- Despite the slowing economy, the effects of lower mortgage rates, favourable labour market conditions and rising migration should all support residential construction. The Canada Mortgage and Housing Corporation expects housing starts to rise further this year and remain strong in 2002.

Housing Activity



Monthly Housing Indicators

	levels	Change since last month	Change since last year
Residential Construction (1) ($92M, factor cost basis)	14,312	1.1%	2.9%
Building Permits, $M (2)	1,692	-13.5%	-0.8%
Sales of Existing Homes (2) (# of units)	20,670	-155	
Housing Starts, # of units (3)	162,300	4,900	3,700
Newfoundland	800	400	-600
Prince Edward Island	300	-100	100
Nova Scotia	3,500	2,300	500
New Brunswick	1,500	-300	-400
Quebec	21,900	100	2,400
Ontario	68,600	-5,500	-2,000
Manitoba	2,200	600	400
Saskatchewan	1,500	-100	-100
Alberta	24,800	4,100	3,500
British Columbia	15,000	2,600	1,000

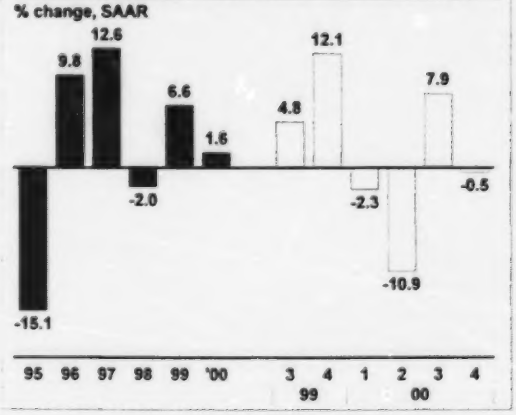
1 - February data; 2 - March data; 3 - April data
Sources: Statistics Canada, Canada Mortgage and Housing Corporation, Canadian Real Estate Association

Real Investment in Residential Structures

$92 Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	1999	2000	2000 Q3	2000 Q4
Residential Construction	44,259	44,936	45,052	44,988
% change	*6.6*	*1.5*	*7.8*	*-0.6*
Construction by Business sector	43,983	44,676	44,788	44,736
% change	*6.6*	*1.6*	*7.9*	*-0.5*
New Housing	22,258	22,144	22,036	21,980
% change	*7.5*	*-0.5*	*5.7*	*-1.0*
Alterations & Improvements	14,399	15,207	15,316	15,320
% change	*5.6*	*5.6*	*5.7*	*0.1*
Ownership & Transfer Costs	7,259	7,585	7,700	7,688
% change	*1.1*	*4.5*	*18.8*	*-0.6*

Growth in Real Residential Construction



Trade and Competitiveness

Sharp declines in both imports and exports...

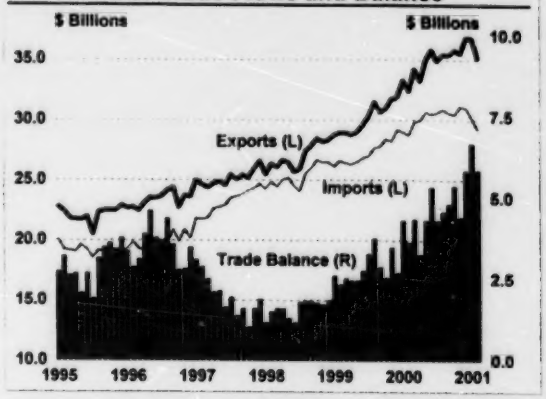
- Exports dropped 4.5% in February, with two-thirds of this decline due to lower sales to the U.S. The decline was widespread, but led by lower exports of M&E – including a sharp fall in optical networks and wireless communications equipment. Exports of Energy Products also fell sharply, owing in part to lower prices for natural gas.

- Imports fell 2.8% on the month. Reduced demand for computer chips and semiconductors resulted in a sharp decline in M&E imports. Imports of Energy Products were down due to a sharp drop in crude petroleum imports.

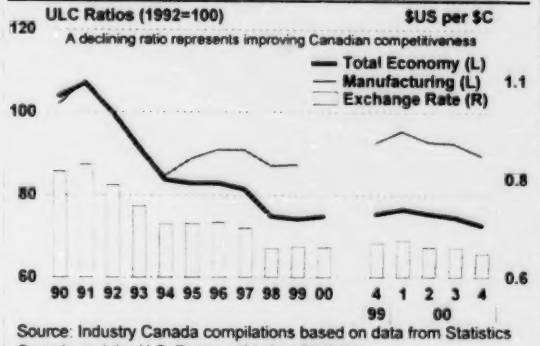
...lead to a lower trade surplus

- With exports falling faster than imports, Canada's merchandise trade surplus fell to $5.9 billion in February. This is down from a record high the previous month.

Merchandise Trade Flows and Balance



Canada-U.S. Unit Labour Cost Ratios



Source: Industry Canada compilations based on data from Statistics Canada and the U.S. Bureau of Labor Statistics

Merchandise Trade

February 2001	Levels ($ millions)		Year-to-date ($ millions)		Change ($M)	% Change	
	January 2001	February 2001	2000 Jan-Feb	2001 Jan-Feb	Jan to Feb 2001	Jan to Feb 2001	Feb 2000 to Feb 2001
Exports	**36,803**	**35,144**	**65,636**	**71,947**	**-1,659**	**-4.5**	**8.5**
to United States	31,869	30,745	56,137	62,614	-1,124	-3.5	11.7
Imports	**30,133**	**29,277**	**57,695**	**59,410**	**-856**	**-2.8**	**1.9**
from United States	21,707	21,646	43,240	43,353	-61	-0.3	0.2
Trade Balance	**6,670**	**5,867**	**7,941**	**12,537**	**-803**		
with United States	10,162	9,099	12,897	19,261	-1,063		
Exports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	2,407	2,362	4,351	4,769	-45	-1.9	9.1
Energy Products	6,222	5,808	6,894	12,030	-414	-6.7	57.2
Forestry Products	3,332	3,219	7,030	6,551	-113	-3.4	-6.9
Industrial Goods & Materials	5,572	5,358	10,253	10,930	-214	-3.8	4.2
Machinery & Equipment	9,281	8,521	15,725	17,802	-760	-8.2	9.0
Automotive Products	7,405	7,206	16,667	14,611	-199	-2.7	-7.0
Other Consumer Goods	1,301	1,317	2,320	2,618	16	1.2	13.7
Imports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	1,644	1,621	3,008	3,265	-23	-1.4	8.9
Energy Products	1,839	1,438	2,556	3,277	-401	-21.8	5.7
Forestry Products	256	245	484	501	-11	-4.3	3.8
Industrial Goods & Materials	5,942	6,046	11,185	11,988	104	1.8	7.5
Machinery & Equipment	10,439	9,922	18,982	20,361	-517	-5.0	6.0
Automotive Products	5,507	5,445	13,025	10,952	-62	-1.1	-16.0
Other Consumer Goods	3,494	3,440	6,316	6,934	-54	-1.5	10.4

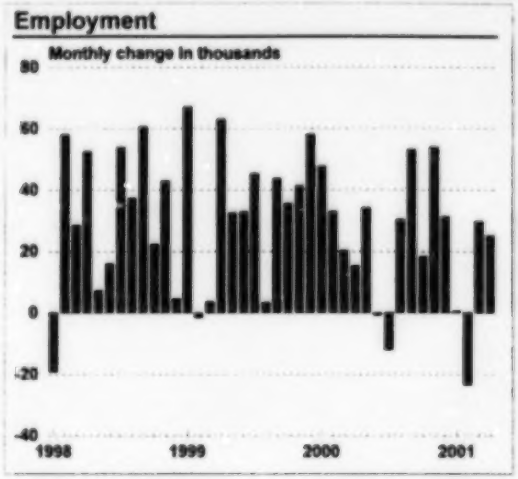
Employment and Unemployment

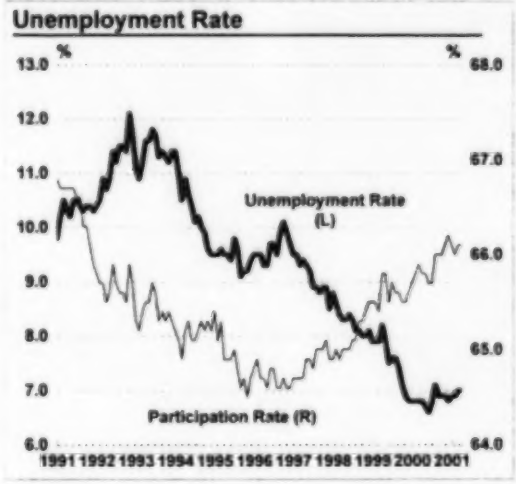
Employment rises for the second straight month in April...

- After weakening in January and February, employment has rebounded in the past two months. Employment rose 25,000 in April, bringing gains over the past two months to 55,000 – an encouraging signal on the state of the economy.
- The April job gains were due entirely to an increase in full-time work, as part-time employment edged down.
- Youth employment posted a solid advance, accounting for almost half of the total increase.

...but the unemployment rate holds steady at 7.0%

- The national unemployment rate was unchanged at 7.0% in April, as job growth was offset by a corresponding rise in the labour force.
- Employment gains lowered the youth unemployment rate 0.1 percentage points to 12.7%. The adult unemployment rate was unchanged at 5.9%.





Labour Force Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2000 April	2001 March	2001 April	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Employment	14,858.4	15,073.6	15,098.8	25.2	240.4	32.1	0.2	1.6
Full-time	12,151.5	12,350.3	12,375.8	25.5	224.3	18.3	0.2	1.8
Part-time	2,707.0	2,723.3	2,723.0	-0.3	16.0	13.8	-0.0	0.6
Youth 15-24	2,271.8	2,323.6	2,335.7	12.1	63.9	-8.7	0.5	2.8
Adult 25+	12,586.6	12,750.0	12,763.1	13.1	176.5	40.8	0.1	1.4
Self-employed	2,404.6	2,331.7	2,334.3	2.6	-70.3	-29.5	0.1	-2.9
Unemployment	1,081.6	1,142.8	1,138.9	-3.9	57.3	35.6	-0.3	5.3
Unemployment Rate	6.8	7.0	7.0	0.0	0.2	0.2		
Youth 15-24	12.8	12.8	12.7	-0.1	-0.1	0.2		
Adult 25+	5.6	5.9	5.9	0.0	0.3	0.2		
Labour Force	15,940.0	16,216.4	16,237.7	21.3	297.7	67.7	0.1	1.9
Participation Rate	65.8	66.1	66.1	0.0	0.3	-0.1		
Employment Rate	61.4	61.5	61.5	0.0	0.1	-0.2		

Industry Overview

Strength in Services offsets continuing weakness in Manufacturing...

- Employment in the Goods sector increased by 4,000 in April. Manufacturing employment was little changed for the second month in a row, following losses of 32,000 in the first two months of the year. Elsewhere, Construction registered its sixth straight gain, largely offsetting the loss of 8,000 jobs in Natural Resources.

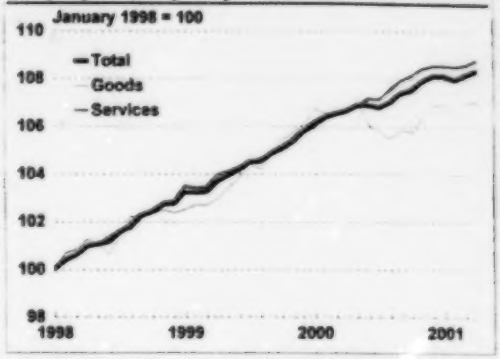
- Employment in Services increased by 21,000 in April, led by gains in Public Administration and Finance, Insurance, Real Estate & Leasing. Notable losses were posted by Health Care & Social Assistance and Management, Administrative & Other Support Services (which has been particularly weak this year).

...and private sector job growth is sustained

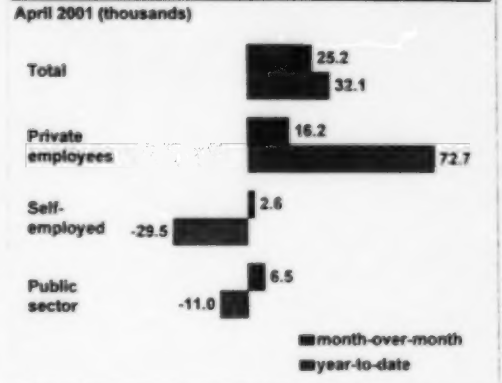
- Paid employment in the private sector was up 16,000 in April. Self-employment edged up on the month, but is down 70,000 compared to a year ago.

- The public sector gained 7,000 jobs in April, though employment is down on a year-to-date basis.

Employment by major sector



Employment growth by worker category



Industrial Employment Trends

(In thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2000 April	2001 March	2001 April	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Goods-producing	3,881.9	3,893.3	3,897.2	3.9	15.3	6.8	0.1	0.4
Agriculture	383.7	337.6	340.9	3.3	-42.8	-6.6	1.0	-11.2
Natural Resources*	285.0	295.1	287.1	-8.0	2.1	9.3	-2.7	0.7
Utilities	115.4	117.7	120.2	2.5	4.8	2.5	2.1	4.2
Construction	816.9	844.1	849.9	5.8	33.0	31.1	0.7	4.0
Manufacturing	2,281.0	2,298.8	2,299.1	0.3	18.1	-29.6	0.0	0.8
Services-producing	10,976.5	11,180.3	11,201.6	21.3	225.1	25.4	0.2	2.1
Trade	2,296.0	2,338.0	2,345.7	7.7	49.7	-9.0	0.3	2.2
Transportation	782.3	782.9	783.2	0.3	0.9	-4.7	0.0	0.1
FIRE*	860.6	869.7	880.9	11.2	20.3	-1.1	1.3	2.4
Professional/Scientific	919.7	1,013.3	1,022.2	8.9	102.5	33.5	0.9	11.1
Management/Administrative	538.8	549.9	539.1	-10.8	0.3	-20.1	-2.0	0.1
Educational Services	981.7	962.9	966.0	3.1	-15.7	13.8	0.3	-1.6
Health Care/Social Assistance	1,529.7	1,547.0	1,534.1	-12.9	4.4	10.2	-0.8	0.3
Information/Culture/Recreation	639.6	707.0	706.2	-0.8	66.6	5.5	-0.1	10.4
Accommodation & Food	966.2	977.8	975.5	-2.3	9.3	9.7	-0.2	1.0
Other Services	684.3	680.3	681.3	1.0	-3.0	-17.2	0.1	-0.4
Public Administration	777.7	751.5	767.4	15.9	-10.3	4.9	2.1	-1.3

*Natural Resources: Forestry, Fishing, Mining, Oil & Gas; Transportation includes warehousing; FIRE: Finance, Insurance, Real Estate & Leasing

Provincial Overview

Job gains are led by Ontario and Alberta...

- Employment was up 24,000 in Ontario in April, lowering the unemployment rate to 5.9%. Job gains in the past two months have now completely offset a sharp loss in February. Employment in Alberta has increased in eight of the past nine months.

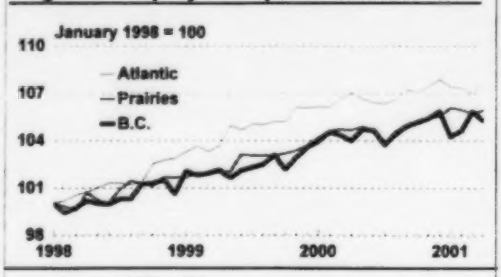
- New Brunswick and Newfoundland posted the largest percentage increases in employment among the provinces. While New Brunswick's gains did not offset losses in the previous two months, its unemployment rate fell 1.2 points to 11.1%. In Newfoundland, the labour force rose twice as fast as employment, raising the unemployment rate 0.7 points to 17.3%.

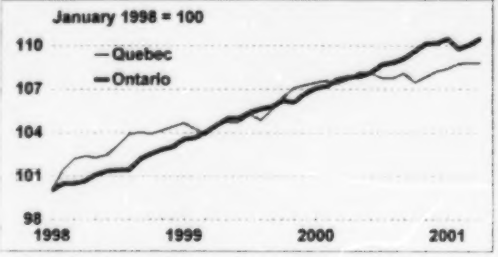
...but British Columbia, Saskatchewan, Manitoba & P.E.I. post losses

- In percentage terms, Saskatchewan and P.E.I had the largest job losses in April. Saskatchewan's unemployment rate rose 0.4 points to 6.0%, while that of P.E.I. increased 2.1 points to 13.4%. Job losses pushed up the B.C. unemployment rate 0.3 points to 6.9%, but Manitoba's rate was unchanged at 5.0% despite lower employment.

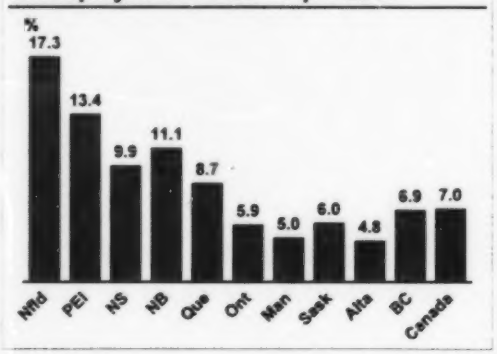
- Labour market conditions were little changed in Quebec and Nova Scotia in April.

Regional employment patterns





Unemployment Rates -- April 2001



Provincial Employment and Unemployment Trends

	Employment (thousands)					Unemployment rate (%)		
	Levels	Change since last month		Change since last year		Levels	Change since	
	2001 April	(000's)	%	(000's)	%		last month	last year
Canada	15,098.8	25.2	0.2	240.4	1.6	7.0	0.0	0.2
Newfoundland	211.4	2.8	1.3	5.5	2.7	17.3	0.7	0.8
P.E.I.	65.3	-1.2	-1.8	-0.1	-0.2	13.4	2.1	1.8
Nova Scotia	420.1	0.2	0.0	-1.0	-0.2	9.9	-0.3	1.6
New Brunswick	334.8	4.7	1.4	1.8	0.5	11.1	-1.2	0.6
Quebec	3,470.3	0.6	0.0	35.3	1.0	8.7	0.0	-0.1
Ontario	5,978.0	23.6	0.4	144.0	2.5	5.9	-0.2	0.4
Manitoba	555.4	-1.9	-0.3	-0.8	-0.1	5.0	0.0	0.0
Saskatchewan	475.4	-4.3	-0.9	-12.2	-2.5	6.0	0.4	1.1
Alberta	1,626.8	11.0	0.7	44.2	2.8	4.8	0.0	-0.3
B.C.	1,961.3	-10.4	-0.5	23.7	1.2	6.9	0.3	0.0

Consumer and Commodity Prices

Inflation drops to 2.5% in March...

- Consumer price inflation fell to 2.5% in March, the lowest rate since last August. Higher prices for food accounted for more than one-third of the overall rise. Energy prices also contributed, but posted their lowest annual increase in nearly two years. The impact of sharply-higher natural gas prices was tempered by lower prices for gasoline and electricity.

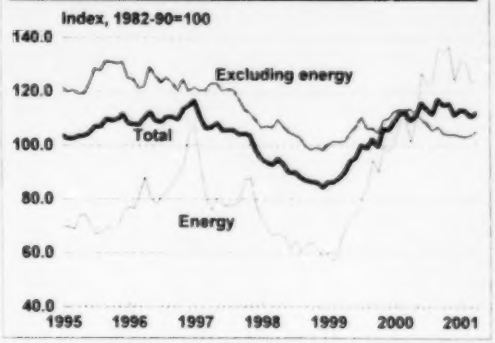
- Lower prices for air transportation, motor vehicles and computer products were the main offsetting forces nationally. The remaining portion of a $200 electricity rebate lowered the B.C. inflation rate again in March.

...and the "core" rate falls below the mid-point of the official target range

- The "core" rate of inflation, which excludes energy, food and indirect taxes, dropped to 1.7% in March. This is down from 2.0% in January and February, the mid-point of the 1%-3% target range set jointly by the Bank of Canada and the Department of Finance.

- Commodity prices were up 2.7% in April compared to a year ago. Prices for energy commodities rose 23.5%, but non-energy commodity prices decreased 7.2% due to falling prices for ferrous materials and non-ferrous metals.

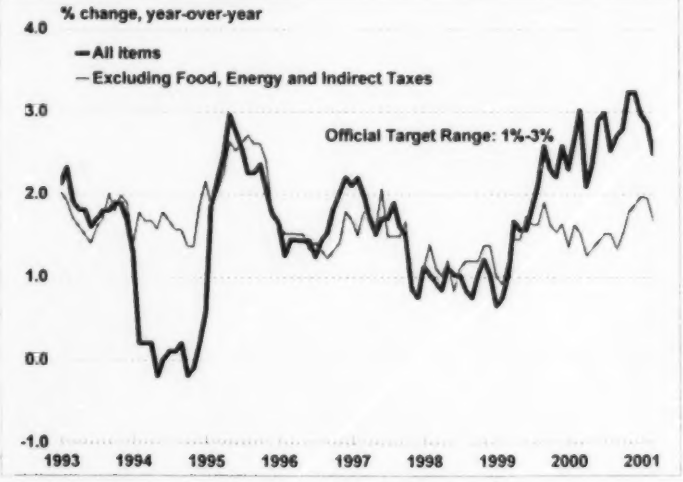
Commodity Prices ($U.S. basis)



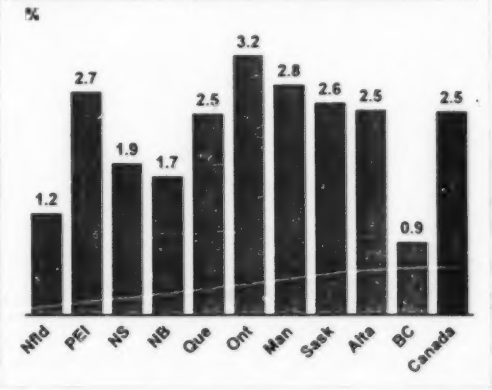
Consumer Prices

March 2001	Index (1992=100)	% Change since last month	% Change since last year
All items CPI	115.6	0.3	2.5
Food	116.6	0.9	5.0
Shelter	111.9	1.0	4.1
Household operations	111.3	0.3	1.5
Clothing & Footwear	107.9	1.3	1.3
Transportation	130.1	-1.1	-0.8
Health & Personal Care	113.5	-0.1	2.3
Recreation, Educ. & Reading	123.5	0.5	2.2
Alcohol & Tobacco	99.4	0.0	2.8
Excl. Food/Energy/Indirect Taxes	114.9	0.1	1.7
Energy	131.6	1.3	3.6
Commodity Prices (April)			
Index, 1982-90=100	112.2	1.4	2.7
Excluding Energy	105.3	1.4	-7.2
Energy	124.9	1.1	23.5

Consumer Price Index



Provincial CPI Inflation – March 2001



Short-term and Long-term Interest Rates

Short-term interest rates fall further in April...

- The Bank of Canada cut its trendsetting Bank rate by 25 basis points to 5.0% on April 17. Although underlying domestic fundamentals remain strong, the U.S. slowdown has spilled over into Canada and caused the economy to operate below potential. Should this weakness persist, some analysts expect a further interest rate cut on May 29, the Bank's next scheduled announcement date.

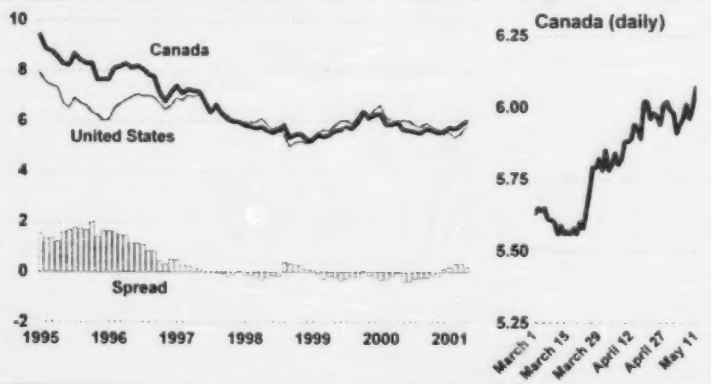
- Mortgage rates and the Prime Lending rate have fallen steadily between January and April, in line with cuts in the Bank Rate. As U.S. rates have fallen faster, Canadian short-term rates have risen above corporate U.S. yields.

...but long-term yields rise

- Lower short rates have contributed to a modest rebound in stock prices, and induced investors to switch from bonds back to equities. This has led to a steepening yield curve, with long rates rising nearly 20 basis points in April while short rates fell back.

Short-term Interest Rates

Long-term Bond Yields



Key Money Market Rates

(end of period)	90-day Corporate Paper	*spread against U.S.*	Long Bond Yield	*spread against U.S.*
1999	5.27	-0.49	6.23	-0.22
2000	5.71	-0.60	5.56	0.11
Nov 2000	5.89	-0.68	5.51	-0.15
Dec	5.71	-0.60	5.56	0.11
Jan 2001	5.29	-0.03	5.72	0.18
Feb	5.05	0.11	5.66	0.32
March	4.66	-0.08	5.79	0.32
April	4.49	0.25	5.97	0.19
May 2	4.50	0.30	5.98	0.27

A positive spread indicates that Canadian rates are above their U.S. counterparts.

Key Lending Rates

(end of period)	Bank Rate	Prime Lending Rate	Mortgage Rate 1 year	5 year
1999	5.00	6.50	7.35	8.25
2000	6.00	7.50	7.70	7.95
Nov 2000	6.00	7.50	7.90	8.25
Dec	6.00	7.50	7.70	7.95
Jan 2001	5.75	7.25	7.40	7.75
Feb	5.75	7.25	7.20	7.75
March	5.25	6.75	6.70	7.25
April	5.00	6.50	6.80	7.50
May 2	5.00	6.50	6.80	7.50

Exchange Rates and Stock Prices

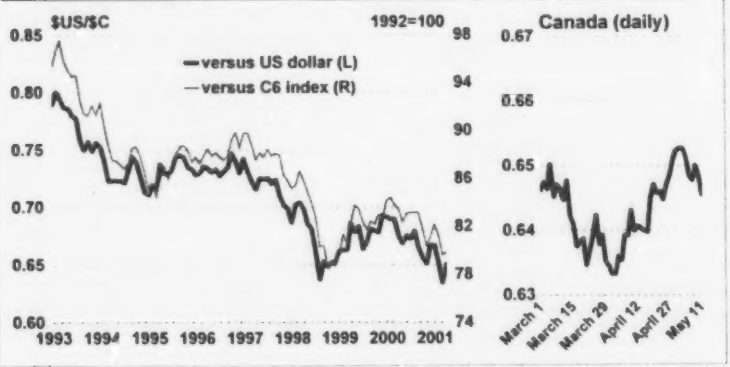
The Canadian dollar regains some lost ground in April...

- The Canadian dollar weakened against its U.S. counterpart over the first three months of 2001. The safety and liquidity of U.S. financial markets combined with bargain hunting in equity markets to strengthen the U.S. dollar against most major currencies.
- The Canadian dollar has gained just over two cents since the end of March, however, rising from a low of US¢63.32 in early April to US¢65.54 on May 11. This recovery was fuelled by expectations that U.S. rates would be cut more aggressively in the future than Canadian rates.

...and stock markets rebound

- The TSE 300 index rose 4.5% in April, closing near the 8000 mark. While the overall index is still down 15.0% compared to a year ago, most major sub-indices are higher. Corporate profits are expected to improve in the second half of the year.
- In the U.S., the S&P 500 and Dow Jones indexes were also higher in April, boosted by a further cut in the Fed Funds rate.

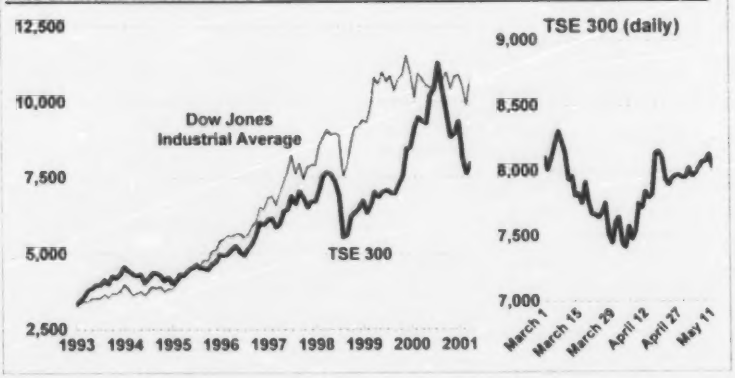
Canadian dollar



The Canadian Dollar

(close)	$US vs. $Cdn	index vs. C-6 (92=100)	DM vs. $Cdn	yen vs. $Cdn
1999	0.6929	82.67	1.313	69.66
2000	0.6669	81.19	1.433	73.64
Nov 2000	0.6510	80.34	1.485	70.75
Dec	0.6669	81.19	1.433	73.64
Jan 2001	0.6672	82.15	1.387	77.67
Feb	0.6510	81.26	1.396	76.36
March	0.6344	79.62	1.382	77.95
April	0.6508	79.85	1.406	79.44
May 11	0.6454			

Stock Market Indices



Key Stock Market Indexes

	April Close	% change from last month	% change from last year
TSE 300	**7,947**	**4.5**	**-15.0**
Oil & Gas	9,454	8.6	42.7
Metals & Minerals	4,702	17.9	35.5
Utilities	13,789	3.4	-12.1
Paper & Forest	5,107	6.1	-14.1
Merchandising	5,861	4.3	21.4
Financial Services	9,766	-4.8	26.0
Golds	4,639	12.4	10.3
Price-Earnings Ratio*	23.5	3.8	-4.9
S&P 500	**1,249**	**7.7**	**-14.0**
Dow Jones	**10,735**	**8.7**	**0.0**

*columns 2 & 3 reflect change in levels

U.S. Economic Trends

The U.S. economy rebounds in the first quarter...

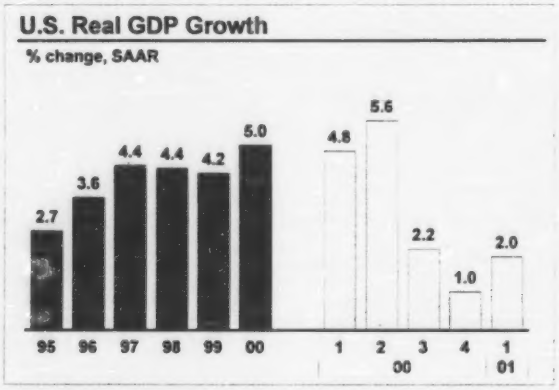
- Advance estimates indicate that U.S. real GDP grew a faster than expected 2.0% (annual rate) in the first quarter of 2001. This reflects higher consumer spending -- backed by rising personal incomes -- and increases in residential and nonresidential construction. However, business investment weakened, with purchases of technology equipment falling for the first time in a decade. Inventories posted their largest decline on record, paving the way for future output gains.

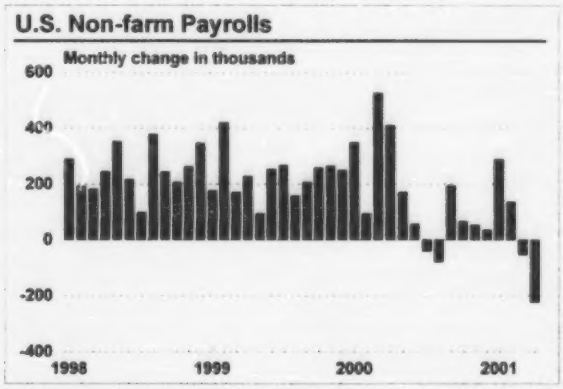
- U.S. unemployment rose to 4.5% in April, the highest rate in over two and a half years, as payroll employment fell by 223,000. While Manufacturing sustained further job losses, lower inventories and a rise in new orders point to a possible recovery. Consumer confidence fell for the sixth time in seven months, but still remains above recession levels.

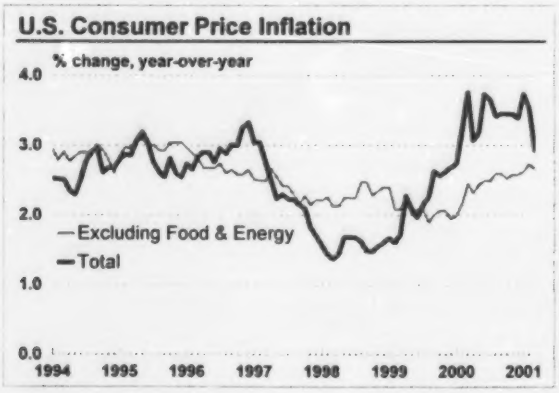
...and the Federal Reserve cuts interest rates again

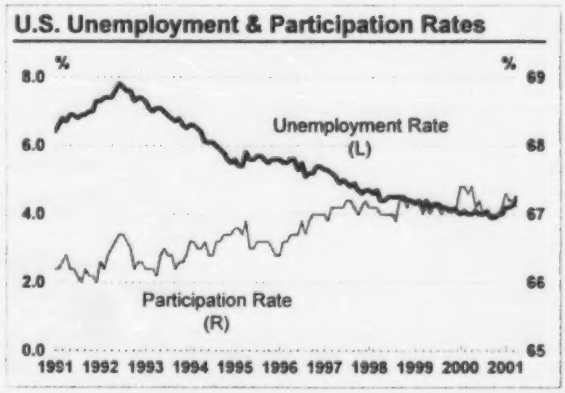
- The U.S. Federal Reserve announced a surprise 50 basis point cut in its key rate on April 18th, bringing the total decline since the beginning of the year to 200 points. The move was prompted by concern over weak business investment and the potential impact of lower stock prices on consumer confidence.

- Consumer prices were up 2.9% in March on a year-over-year basis, the smallest increase in over a year. Lower productivity led to higher unit labour costs in the first quarter, but this is viewed mainly as a cyclical phenomenon.









COMING UP

Key Future Data Releases and Planned Events

CANADA

Survey of Manufacturing – March	May 16
Consumer Price Index – April	May 17
International Trade – March	May 18
Next scheduled date for a bank rate announcement	May 29
GDP at factor cost – March	May 31
National Economic & Financial Accounts – 1st Quarter 2001	May 31
Balance of International Payments – 1st Quarter 2001	May 31
Financial Statistics For Enterprises – 1st Quarter 2001	June 7
Labour Force Survey – May	June 8
Capacity Utilization Rates – 1st Quarter 2001	June 11
Private and Public Investment Intentions – 2001 (revised)	July 18
Business Conditions Survey – July	August 2

UNITED STATES

Consumer Price Index – April	May 16
International Trade – March	May 18
GDP – 1st Quarter 2001, Preliminary	May 25
Employment Situation – May	June 1
Federal Open Market Committee meeting	June 26, 27

Note: the May MEI uses data available as of May 11, 2001

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

MAI 2001

FAITS SAILLANTS

- ***En février, la production fléchit, l'activité du secteur manufacturier connaissant une forte baisse.***
- ***La situation de l'emploi s'améliore en mars et en avril après une période de faiblesse au début de l'année.***
- ***En février, la mollesse de la demande en Amérique du Nord fait baisser les exportations et les importations canadiennes.***
- ***Afin de donner un élan à leurs économies qui tournent au ralenti, la Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine abaissent les taux d'intérêt en avril.***
- ***D'importantes réductions des taux d'intérêt aux États-Unis contribuent à soutenir le dollar canadien.***

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier	
PIB réel (En $ 1992, milliards)	798,1	-0,1	3,1	Févr.
Biens	257,2	-0,0	1,4	Févr.
Services	540,8	-0,1	4,0	Févr.
Indice composite	166,6	-0,1	4,1	Mars
Emplois (En milliers)	15 099	0,2	1,6	Avril
Temps plein	12 376	0,2	1,8	Avril
Temps partiel	2 723	-0,0	0,6	Avril
Chômage (En %)	7,0	7,0	6,8	Avril
Jeunes*	12,7	12,8	12,8	Avril
Adultes*	5,9	5,9	5,6	Avril
Inflation mesurée par l'IPC*	2,5	2,9	3,0	Mars
Ventes au détail (En M$)	23 642	-0,3	4,9	Févr.
Mises en chantier (En milliers)	162,3	3,1	2,3	Avril
Balance commerciale* (En M$)	6 670	5 867	3 641	Févr.
Exportations	36 803	4,5	8,5	Févr.
Importations	30 133	-2,8	1,9	Févr.
M&É	10 439	-5,0	6,0	Févr.
Papier comm. à trois mois* (En %)	4,50	4,66	5,62	2 mai
Rendement des obligations à long terme* (En %)	5,97	5,79	5,92	2 mai
Dollar canadien* (En cents US)	64,54	63,44	67,56	4 mai

*Données en niveaux seulement - variation en % n'est pas exprimée

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/frndoc/03.html.

Industrie Canada Industry Canada

Canada

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Mai 2001

TABLES DES MATIÈRES

L'économie Page

PIB réel par industrie 3

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs 4

Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement 5

Logement 6

Commerce et compétitivité 7

Tendances du marché du travail

Emploi et chômage 8

Aperçu de la situation de l'industrie 9

Aperçu de la situation des provinces 10

Prix et marchés financiers

Prix à la consommation et prix des produits de base 11

Taux d'intérêt à court et à long terme 12

Taux de change et marchés boursiers 13

L'économie des États-Unis

Tendances de l'économie américaine 14

À venir...

Publication de données à surveiller/Événements prévus 15

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 11 mai 2001. Il a été préparé par Anik Dufour, Joe Macaluso, Arif Mahmud, Kiran Patel et Karen Smith de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Raynald Létourneau et de Shane Williamson. La traduction a été faite par Lucie Larocque et l'appui à la production a été fourni par Sue Hopf. Tous les renseignements ont été tirés de sources publiques, principalement Statistique Canada, la Banque du Canada et la Société canadienne d'hypothèques et de logement. Veuillez adresser vos commentaires à Shane Williamson au 613-995-8452 ou par Internet à williamson.shane@ic.gc.ca

ISSN 1495-4524

PIB réel par industrie

En février, la production recule légèrement...

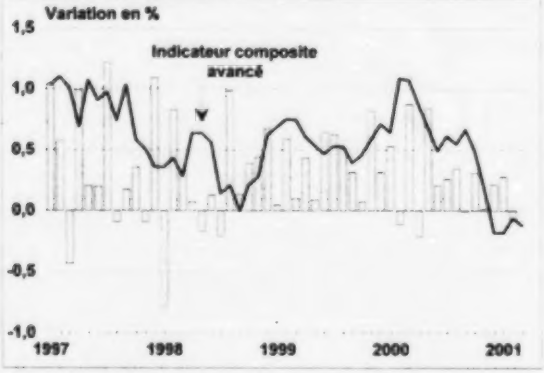
- Le PIB réel au coût des facteurs a régressé de 0,1 % en février après avoir avancé de 0,3 % en janvier. Les pertes ont été recensées dans les industries productrices de biens et de services. L'indice composite avancé de Statistique Canada a subi une baisse pour un quatrième mois de suite en mars.

...en raison de la faiblesse notée dans le secteur manufacturier et les industries de services connexes

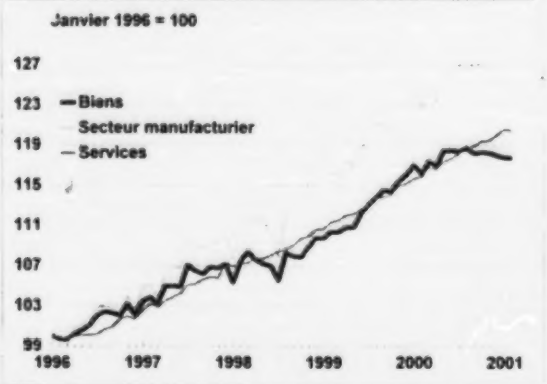
- Dans le secteur des biens, la production n'a pas changé en février. En effet, la chute de la production observée dans le secteur manufacturier -- surtout à cause d'une baisse dans la fabrication d'équipement de télécommunication -- a été contrebalancée par les gains enregistrés dans les autres industries. D'une part, le temps plus froid de l'hiver a fait augmenter la production des services publics et, d'autre part, la vigueur des composantes résidentielle et non résidentielle a stimulé l'activité dans l'industrie de la construction. L'activité minière s'est également intensifiée en février, sous l'impulsion des prix élevés, qui ont continué à soutenir la production dans les champs de pétrole.

- Dans le secteur des services, l'activité a fléchi de 0,1 % en février. Le ralentissement observé dans la fabrication et le commerce international a touché les industries du transport et de l'entreposage, alors que l'atonie de la demande d'ordinateurs et de produits automobiles a nui au commerce de détail. Les gains les plus importants ont été le fait des communications, où l'on a constaté une augmentation de l'utilisation des services interurbains et cellulaires.

PIB réel au coût des facteurs



PIB réel par principal secteur



PIB réel au coût des facteurs (En $ 1992)

Février 2001			Variation en % depuis	
	En millions $	Variation mensuelle	le mois dernier	l'an dernier
Ensemble de l'économie	**798 059**	**-493**	**-0,1**	**3,1**
Secteur des entreprises	**667 506**	**-582**	**-0,1**	**3,3**
Biens	**257 249**	**-51**	**-0,0**	**1,4**
Agriculture	12 652	-18	-0,1	-3,0
Pêche et piégeage	641	-14	-2,1	-14,6
Abattage du bois et foresterie	4 410	188	4,5	-7,1
Exploitation minière*	28 245	192	0,7	4,3
Sect. manufacturier	140 983	-1 319	-0,9	1,0
Construction	43 497	222	0,5	3,5
Autres services publics	26 821	698	2,7	1,3
Services	**540 810**	**-442**	**-0,1**	**4,0**
Transport et entreposage	37 140	-427	-1,1	3,6
Communications	31 611	386	1,2	9,7
Commerce de gros	51 917	-434	-0,8	6,0
Commerce de détail	52 031	-261	-0,5	4,6
Finance et assurances	44 079	-164	-0,4	1,3
Agents d'ass. et agents imm.	84 274	219	0,3	3,0
Services commerciaux	51 686	105	0,2	8,0
Services gouvernementaux	48 427	78	0,2	4,3
Enseignement	41 241	25	0,1	1,4
Soins de santé et services sociaux	46 411	-44	-0,1	0,1
Logement et alimentation	21 731	-68	-0,3	5,7
Autres	30 262	143	0,5	1,9

* Comprend l'exploitation des carrières, le pétrole brut et le gaz naturel

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

Au quatrième trimestre de 2000, les dépenses de consommation ralentissent...

- Au quatrième trimestre, la croissance des dépenses de consommation s'est amenuisée, se fixant à 2,3 % (taux annuel), comparativement à une croissance moyenne de 4,3 % depuis le début de 1999.

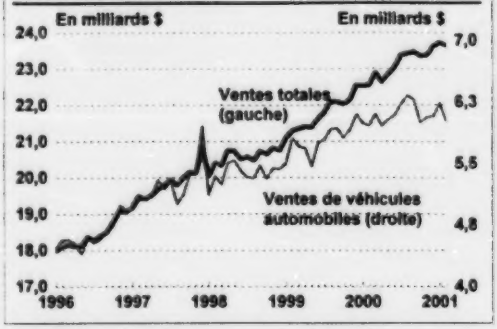
- Alors que les dépenses relatives aux services et aux biens non durables ont progressé à un bon rythme, les achats de biens durables se sont repliés de 6,8 % (taux annualisé) au quatrième trimestre. Les ventes de véhicules automobiles ont reculé après avoir été stimulées par les promotions des concessionnaires au troisième trimestre.

...mais elles montrent des signes de vigueur au début de la nouvelle année

- Les récentes hausses des revenus ont permis aux ménages d'améliorer leur situation financière et devraient contribuer à l'augmentation des dépenses. Le revenu personnel disponible a progressé de 9,7 % (taux annuel) au quatrième trimestre, soit beaucoup plus rapidement que les dépenses.

- Les ventes au détail ont fléchi en février, alors qu'elles venaient d'augmenter pendant trois mois d'affilée. Selon les données mensuelles relatives à la production, la situation du commerce au détail s'est améliorée en moyenne de 1,2 % en janvier et février par rapport au quatrième trimestre. Il se peut que l'activité continue de se raffermir en mars, compte tenu de la hausse de l'emploi et de la possibilité d'une reprise des ventes d'automobiles, selon les premières indications.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



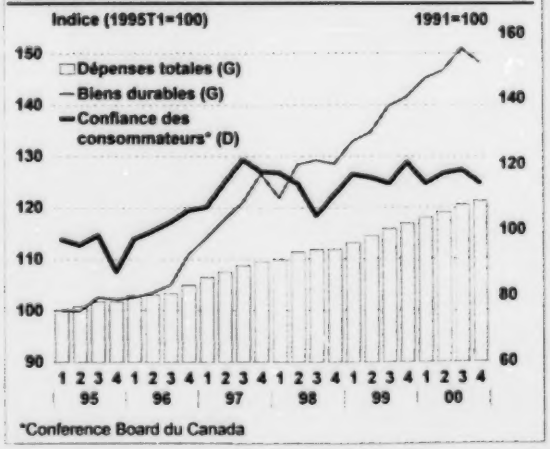
Ventes au détail et crédit à la consommation

Février 2001	En millions $	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
Total - Ventes au détail (DD)	23 642	-0,3	4,9
Alimentation	5 254	2,4	5,5
Pharmacies	1 171	0,6	7,0
Vêtements	1 298	-0,7	4,5
Meubles	1 325	-1,5	8,3
Automobiles	9 342	-1,8	3,4
Magasins de march. diverses	2 706	-0,0	6,1
Tous les autres magasins	2 545	0,2	5,2
Total excluant véhicules automobiles	17 628	0,8	6,3
Crédit à la consommation (Données non révisées)	198	1,1	10,0

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	1999	2000	2000 T3	2000 T4
Consommation réelle (En $ 1992)	504 763	524 911	528 476	531 548
Variation en %	*3,5*	*4,0*	*5,0*	*2,3*
Biens durables	71 859	77 426	79 096	77 712
Variation en %	*8,1*	*7,7*	*12,2*	*-6,8*
Biens semi-durables	47 103	49 364	49 984	50 104
Variation en %	*3,0*	*4,8*	*9,5*	*1,0*
Biens non durables	123 344	125 881	126 028	127 140
Variation en %	*2,1*	*2,1*	*1,9*	*3,6*
Services	262 457	272 240	273 368	276 592
Variation en %	*3,0*	*3,7*	*3,6*	*4,8*
Revenu disponible	590 608	623 720	624 276	638 944
Variation en %	*4,0*	*5,6*	*2,7*	*9,7*
Taux d'épargne (En %)	3,7	3,2	2,3	3,5
Ratio d'endettement (En %)	96,1	95,7	96,2	95,1

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



*Conference Board du Canada

Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement

Au quatrième trimestre, les investissements des entreprises diminuent...

- Après avoir enregistré de fortes avances au début de l'année, les investissements des entreprises dans les M&M ont reculé de 15,0 % (taux annuel) au quatrième trimestre. La plupart des catégories de M&M ont accusé une baisse, y compris les dépenses relatives aux ordinateurs, qui se sont repliées pour la première fois en trois ans.

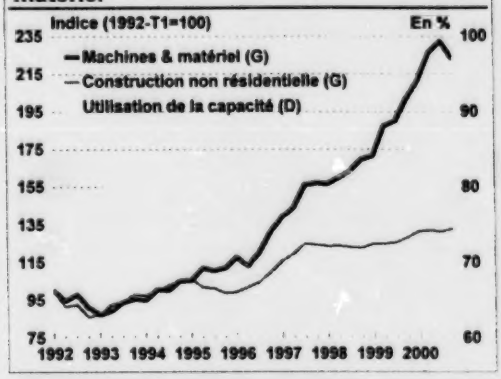
- Dans la construction non résidentielle, l'activité s'est accrue de 4,4 % au quatrième trimestre, après avoir connu une légère régression au trimestre précédent. Les gains ont été concentrés dans les travaux de génie, les meilleures conditions climatiques ayant permis l'intensification des activités de forage et de montage dans les champs de pétrole.

...et les résultats pour le premier trimestre sont partagés

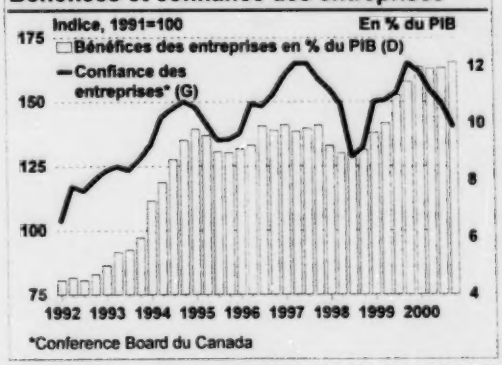
- La confiance des entreprises, qui avait atteint un sommet à la fin de 1999, ne cesse de se détériorer depuis. Néanmoins, les bénéfices des entreprises se sont fortement accrus en 2000.

- Les données dont nous disposons pour le premier trimestre sont partagées. Ainsi, les importations de M&M ont fortement diminué en janvier et février. Cependant, la construction non résidentielle a continué sa progression. En effet, le nombre de permis de bâtir a atteint un sommet au premier trimestre et est en hausse de 20,4 % par rapport à l'an dernier.

Investissements dans les usines et le matériel



Bénéfices et confiance des entreprises



*Conference Board du Canada

Investissements et situation financière des entreprises

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	1999	2000	2000 T1	2000 T2	2000 T3	2000 T4
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines & matériel (En $ 1992)	75 557	89 846	85 060	91 024	93 512	89 788
Variation en %	*15,6*	*18,9*	*20,1*	*31,1*	*11,4*	*-15,0*
Construction non résidentielle (1992$)	40 288	42 208	42 080	42 212	42 044	42 496
Variation en %	*2,0*	*4,8*	*10,5*	*1,3*	*-1,6*	*4,4*
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	83,5	85,5	85,4	85,7	85,6	85,4
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	84,5	85,8	85,6	85,7	86,1	85,7
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	174 317	211 219	207 200	210 112	211 476	216 088
Variation en %	*22,5*	*21,2*	*42,1*	*5,7*	*2,6*	*9,0*
Bénéfices - Industries non financières	123 372	147 490	141 936	145 944	149 132	152 948
Variation en %	*30,0*	*19,5*	*21,0*	*11,8*	*9,0*	*10,6*
Bénéfices - Industries financières	50 945	63 728	65 264	64 168	62 340	63 140
Variation en %	*7,5*	*25,1*	*106,2*	*-6,6*	*-10,9*	*5,2*
Crédit aux entreprises	734 357	787 030	764 718	783 002	793 017	807 385
Variation en %	*5,8*	*7,2*	*6,0*	*9,9*	*5,2*	*7,4*

Logement

Au quatrième trimestre, le secteur de l'habitation fait une pause...

- Au quatrième trimestre, l'activité a fait une pause dans la construction résidentielle. La légère baisse de la production est surtout attribuable à la diminution du nombre de logements neufs puisque les travaux de rénovation ont connu une légère hausse.

- Malgré sa volatilité, le secteur du logement a progressé de 1,6 % en 2000.

...mais il reprend de la vigueur depuis le début de 2001

- En général, les perspectives sont bonnes pour le secteur de l'habitation. La construction résidentielle s'est redressée de 1,1 % en février, et la production pour les deux premiers mois de 2001 était supérieure de 2,0 % à la moyenne observée au quatrième trimestre. Le nombre de permis de bâtir a augmenté de 9,4 % au cours des trois premiers mois de 2001, comparativement à la même période l'année dernière.

- En dépit du ralentissement de l'économie, la baisse des taux hypothécaires, la situation favorable du marché du travail et la hausse de la migration devraient contribuer à soutenir la construction résidentielle. La Société canadienne d'hypothèques et de logement prévoit que le nombre de mises en chantier continuera d'augmenter et qu'il restera important en 2002.

Activité dans le secteur du logement

Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

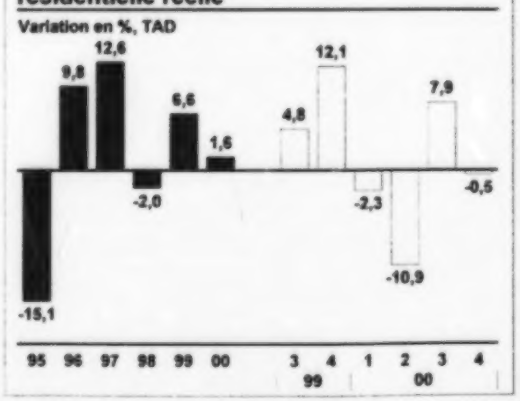
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier	Variation depuis l'an dernier
Construction résidentielle (1) (En $ 1992, en M; base du coût des facteurs)	14 312	1,1%	2,9%
Permis de construction, en M$ (2)	1 692	-13,5%	-0,8%
Ventes de logements existants (2) (nombre d'unités)	20 670	-155	
Mises en chantier (3) (nombre d'unités)	162 300	4 900	3 700
Terre-Neuve	800	400	-600
Île-du-Prince-Édouard	300	-100	100
Nouvelle-Écosse	3 500	2 300	500
Nouveau-Brunswick	1 500	-300	-400
Québec	21 900	100	2 400
Ontario	68 600	-5 500	-2 000
Manitoba	2 200	600	400
Saskatchewan	1 500	-100	-100
Alberta	24 800	4 100	3 500
Colombie-Britannique	15 000	2 600	1 000

1 - Données de février 2 - données de mars 3- données d'avril
Sources : Statistique Canada, Société canadienne d'hypothèques et de logement, Association canadienne de l'immeuble

Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions $ 1992, TAD (à moins d'indication contraire)	1999	2000	2000 T3	2000 T4
Construction résidentielle	44 259	44 936	45 052	44 988
Variation en %	*6,6*	*1,5*	*7,8*	*-0,6*
Construction par secteur	43 983	44 676	44 788	44 736
Variation en %	*6,6*	*1,6*	*7,9*	*-0,5*
Logements neufs	22 258	22 144	22 036	21 980
Variation en %	*7,5*	*-0,5*	*5,7*	*-1,0*
Travaux de réparation et d'amélioration	14 399	15 207	15 316	15 320
Variation en %	*5,6*	*5,6*	*5,7*	*0,1*
Frais de propriété et de transfert	7 259	7 585	7 700	7 688
Variation en %	*1,1*	*4,5*	*18,8*	*-0,6*

Croissance de la construction résidentielle réelle



Commerce et compétitivité

L'important recul des importations et des exportations...

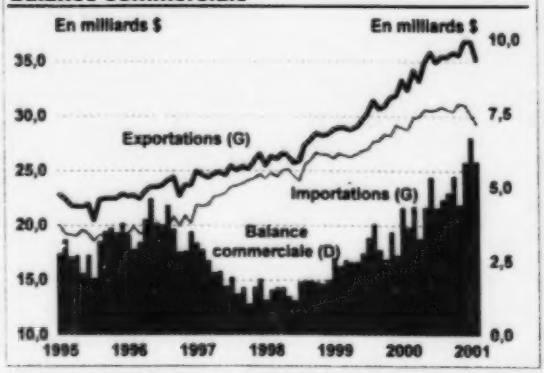
- Les exportations ont chuté de 4,5 % en février, les deux tiers de cette baisse étant attribuable au fléchissement des ventes destinées aux États-Unis. Le recul s'est fait sentir partout, mais plus particulièrement dans les exportations de M&M, où un repli important dans les réseaux optiques et l'équipement de communications sans fil a été constaté. Les exportations de produits énergiques ont également suivi cette tendance, en raison notamment de la baisse des prix du gaz naturel.

- Les importations ont diminué de 2,8 % par rapport au mois précédent. Une demande moins forte de puces informatiques et de semiconducteurs s'est traduite par une diminution marquée des importations de M&M. Les importations de produits énergétiques ont fléchi en raison d'une baisse sensible des importations de pétrole brut.

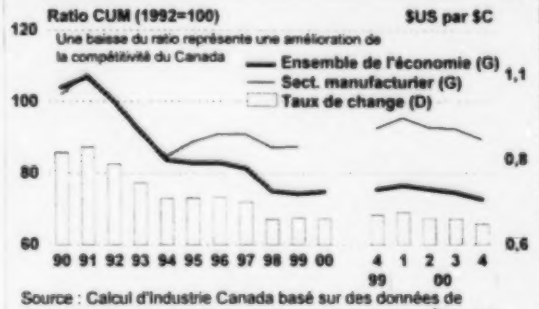
...provoque une baisse de l'excédent commercial

- Comme les exportations ont diminué plus vite que les importations, l'excédent du Canada au titre du commerce de marchandises a régressé, passant à 5,9 milliards de dollars en février. Un mois plus tôt, il avait atteint un sommet.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



Ratio des coûts unitaires de main-d'oeuvre Canada-É.-U.



Source : Calcul d'Industrie Canada basé sur des données de Statistique Canada et du Bureau of Labor Statistics des États-Unis

Commerce de marchandises

Février 2001	Niveaux (En millions $)		Cumulatif à ce jour (En millions $)		Variation (En M$)	Variation en %	
	Janv. 2001	Févr. 2001	Janv.-févr. 2000	Janv.-févr. 2001	Janv.-févr. 2001	Janv.-févr. 2001	Févr. 2000-févr. 2001
Exportations	**36 803**	**35 144**	**65 636**	**71 947**	**-1 659**	**-4,5**	**8,5**
vers les États-Unis	31 869	30 745	56 137	62 614	-1 124	-3,5	11,7
Importations	**30 133**	**29 277**	**57 695**	**59 410**	**-856**	**-2,8**	**1,9**
en provenance des États-Unis	21 707	21 646	43 240	43 353	-61	-0,3	0,2
Balance commerciale	**6 670**	**5 867**	**7 941**	**12 537**	**-803**		
avec les États-Unis	10 162	9 099	12 897	19 261	-1 063		
Exportations par produit							
Produits agricoles/pêche	2 407	2 362	4 351	4 769	-45	-1,9	9,1
Produits énergétiques	6 222	5 808	6 894	12 030	-414	-6,7	57,2
Produits de la forêt	3 332	3 219	7 030	6 551	-113	-3,4	-6,9
Biens et matériaux industriels	5 572	5 358	10 253	10 930	-214	-3,8	4,2
Machines et matériel	9 281	8 521	15 725	17 802	-760	-8,2	9,0
Produits automobiles	7 405	7 206	16 667	14 611	-199	-2,7	-7,0
Autres biens de consommation	1 301	1 317	2 320	2 618	16	1,2	13,7
Importations par produit							
Produits agricoles/pêche	1 644	1 621	3 008	3 265	-23	-1,4	8,9
Produits énergétiques	1 839	1 438	2 556	3 277	-401	-21,8	5,7
Produits de la forêt	256	245	484	501	-11	-4,3	3,8
Biens et matériaux industriels	5 942	6 046	11 185	11 988	104	1,8	7,5
Machines et équipement	10 439	9 922	18 982	20 361	-517	-5,0	6,0
Produits automobiles	5 507	5 445	13 025	10 952	-62	-1,1	-16,0
Autres biens de consommation	3 494	3 440	6 316	6 934	-54	-1,5	10,4

Emploi et chômage

En avril, l'emploi se redresse pour un deuxième mois d'affilée...

- Après une période de faiblesse, en janvier et février, l'emploi s'est redressé durant les deux derniers mois. Ainsi, on a dénombré 25 000 emplois de plus en avril, ce qui porte à 55 000 le total des gains observés durant les deux derniers mois. Voilà qui augure bien pour l'économie.

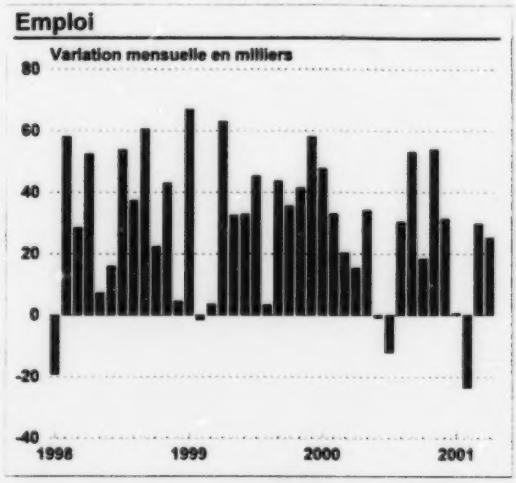
- Les gains d'avril sont entièrement attribuables à l'emploi à temps plein, puisqu'il y a eu diminution du nombre d'emplois à temps partiel.

- Chez les jeunes, l'emploi a fortement progressé. D'ailleurs, les gains enregistrés dans ce groupe d'âge constituent près de la moitié de l'augmentation totale.

...mais le taux de chômage reste le même, soit 7,0 %

- En avril, le taux de chômage national est resté le même (7,0 %), la croissance de l'emploi étant annulée par une augmentation équivalente de la population active.

- Grâce aux nouveaux emplois recensés, le taux de chômage chez les jeunes a diminué de 0,1 point de pourcentage pour passer à 12,7 %. Chez les adultes, le taux de chômage n'a pas changé (5,9 %).



Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Avril 2000	Mars 2001	Avril 2001	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	14 858,4	15 073,6	15 098,8	25,2	240,4	32,1	0,2	1,6
Temps plein	12 151,5	12 350,3	12 375,8	25,5	224,3	18,3	0,2	1,8
Temps partiel	2 707,0	2 723,3	2 723,0	-0,3	16,0	13,8	-0,0	0,6
Jeunes 15-24	2 271,8	2 323,6	2 335,7	12,1	63,9	-8,7	0,5	2,8
Adultes 25+	12 586,6	12 750,0	12 763,1	13,1	176,5	40,8	0,1	1,4
Travailleurs indépendants	2 404,6	2 331,7	2 334,3	2,6	-70,3	-29,5	0,1	-2,9
Chômage	1 081,6	1 142,8	1 138,9	-3,9	57,3	35,6	-0,3	5,3
Taux de chômage	6,8	7,0	7,0	0,0	0,2	0,2		
Jeunes 15-24	12,8	12,8	12,7	-0,1	-0,1	0,2		
Adultes 25+	5,6	5,9	5,9	0,0	0,3	0,2		
Population active	15 940,0	16 216,4	16 237,7	21,3	297,7	67,7	0,1	1,9
Taux d'activité	65,8	66,1	66,1	0,0	0,3	-0,1		
Taux d'emploi	61,4	61,5	61,5	0,0	0,1	-0,2		

Aperçu de la situation de l'industrie

La vigueur du secteur des services fait contrepoids à la faiblesse soutenue du secteur de la fabrication...

- Dans le secteur des biens, on a dénombré 4 000 emplois de plus en avril. Dans le secteur manufacturier, l'emploi a peu évolué pour un deuxième mois de suite. Durant les deux premiers mois de l'année, 32 000 emplois avaient été perdus. Par ailleurs, la construction a enregistré son sixième gain consécutif, annulant largement la perte de 8 000 emplois dans les ressources naturelles.

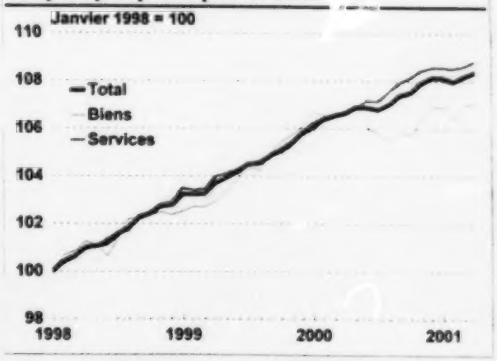
- On comptait 21 000 emplois de plus dans le secteur des services en avril, les gains étant surtout le fait de l'administration publique et de l'industrie de la finance, des assurances et des services immobiliers et de location. Des pertes importantes ont été observées dans les soins de santé et l'assistance sociale ainsi que dans la gestion, les services administratifs et autres services de soutien (qui ont été particulièrement faibles cette année).

...et la croissance de l'emploi dans le secteur privé se poursuit

- En avril, le nombre d'emplois rémunérés a augmenté (+16 000) dans le secteur privé. Le nombre d'emplois autonomes a légèrement progressé, d'un mois à l'autre, mais il reste inférieur de près de 70 000 à ce qu'il était il y a un an.

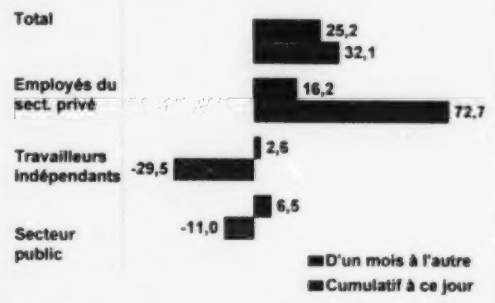
- Le secteur public compte 7 000 emplois de plus en avril, même si, depuis le début de l'année, ses effectifs sont moins importants.

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs

Avril 2001 (en milliers)



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Avril 2000	Mars 2001	Avril 2001	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3 881,9	3 893,3	3 897,2	3,9	15,3	6,8	0,1	0,4
Agriculture	383,7	337,6	340,9	3,3	-42,8	-6,6	1,0	-11,2
Ressources naturelles*	285,0	295,1	287,1	-8,0	2,1	9,3	-2,7	0,7
Services publics	115,4	117,7	120,2	2,5	4,8	2,5	2,1	4,2
Construction	816,9	844,1	849,9	5,8	33,0	31,1	0,7	4,0
Fabrication	2 281,0	2 298,8	2 299,1	0,3	18,1	-29,6	0,0	0,8
Services	10 976,5	11 180,3	11 201,6	21,3	225,1	25,4	0,2	2,1
Commerce	2 296,0	2 338,0	2 345,7	7,7	49,7	-9,0	0,3	2,2
Transport	782,3	782,9	783,2	0,3	0,9	-4,7	0,0	0,1
FASI*	860,6	869,7	880,9	11,2	20,3	-1,1	1,3	2,4
Services prof./scientifiques	919,7	1 013,3	1 022,2	8,9	102,5	33,5	0,9	11,1
Administration et gestion	538,8	549,9	539,1	-10,8	0,3	-20,1	-2,0	0,1
Enseignement	981,7	962,9	966,0	3,1	-15,7	13,8	0,3	-1,6
Soins de santé/assist. sociale	1 529,7	1 547,0	1 534,1	-12,9	4,4	10,2	-0,8	0,3
Information, culture, loisirs	639,6	707,0	706,2	-0,8	66,6	5,5	-0,1	10,4
Hébergement et restauration	966,2	977,8	975,5	-2,3	9,3	9,7	-0,2	1,0
Autres services	684,3	680,3	681,3	1,0	-3,0	-17,2	0,1	-0,4
Administration publique	777,7	751,5	767,4	15,9	-10,3	4,9	2,1	-1,3

* Ressources naturelles : foresterie, pêche, extraction minière et extraction de pétrole et de gaz; transport : entreposage; FASI : finance, assurances, services immobiliers et services de location à bail

Aperçu de la situation des provinces

L'Ontario et l'Alberta mènent dans la croissance de l'emploi...

- En avril, on a dénombré 24 000 emplois de plus en Ontario, ce qui a fait baisser le taux de chômage, celui-ci se fixant à 5,9 %. Les gains enregistrés aux deux mois précédents ont permis d'annuler complètement l'importante diminution observée en février. En Alberta, l'emploi s'est amélioré au cours de huit des neuf derniers mois.

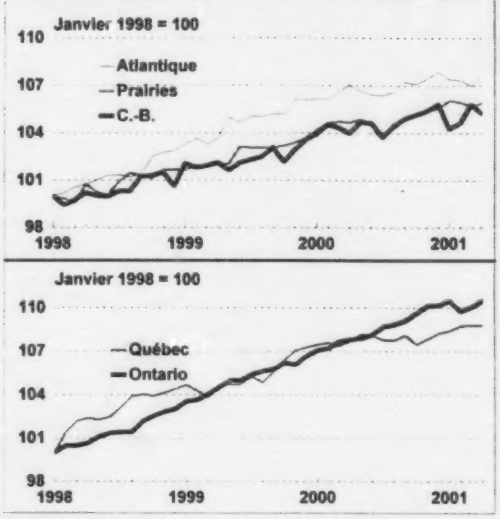
- Parmi les provinces, le Nouveau-Brunswick et Terre-Neuve ont enregistré les plus fortes augmentations de l'emploi, en pourcentage. Même si les gains observés au Nouveau-Brunswick n'ont pas réussi à effacer les pertes subies aux deux mois précédents, le taux de chômage a baissé de 1,2 point pour se situer à 11,1 %. À Terre-Neuve, la population active a connu une hausse deux fois supérieure à celle du nombre d'emplois, ce qui a fait augmenter le taux de chômage de 0,7 point (17,3 %).

...alors que la Colombie-Britannique, la Saskatchewan, le Manitoba et l'Île-du-Prince-Édouard perdent des emplois

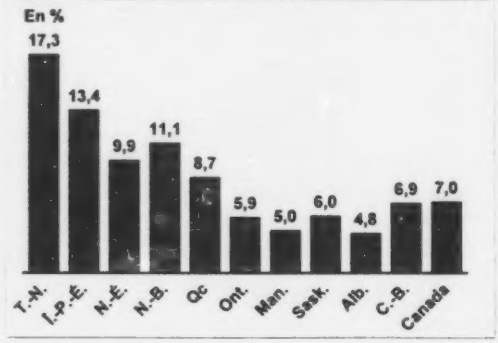
- En avril, la Saskatchewan et l'Île-du-Prince-Édouard ont accusé les plus fortes pertes d'emplois, exprimées en pourcentage. En Saskatchewan, le taux de chômage s'est redressé de 0,4 point pour passer à 6,0 %, tandis qu'à l'Île-du-Prince-Édouard, il a augmenté de 2,1 points pour passer à 13,4 %. Les pertes d'emplois ont fait progresser de 0,3 point le taux de chômage en Colombie-Britannique (6,9 %), mais au Manitoba, le taux est resté le même (5,0 %), malgré une diminution de l'emploi.

- Au Québec et en Nouvelle-Écosse, le marché de l'emploi n'a pas beaucoup évolué en avril.

Évolution de l'emploi dans les régions



Taux de chômage -- Avril 2001



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)		
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux	Variation depuis	
	Avril 2001	(En milliers)	En %	(En milliers)	En %		le mois dernier	l'an dernier
Canada	15 098,8	25,2	0,2	240,4	1,6	7,0	0,0	0,2
Terre-Neuve	211,4	2,8	1,3	5,5	2,7	17,3	0,7	0,8
Î.-P.-É.	65,3	-1,2	-1,8	-0,1	-0,2	13,4	2,1	1,8
Nouvelle-Écosse	420,1	0,2	0,0	-1,0	-0,2	9,9	-0,3	1,6
Nouveau-Brunswick	334,8	4,7	1,4	1,8	0,5	11,1	-1,2	0,6
Québec	3 470,3	0,6	0,0	35,3	1,0	8,7	0,0	-0,1
Ontario	5 978,0	23,6	0,4	144,0	2,5	5,9	-0,2	0,4
Manitoba	555,4	-1,9	-0,3	-0,8	-0,1	5,0	0,0	0,0
Saskatchewan	475,4	-4,3	-0,9	-12,2	-2,5	6,0	0,4	1,1
Alberta	1 626,8	11,0	0,7	44,2	2,8	4,8	0,0	-0,3
C.-B.	1 961,3	-10,4	-0,5	23,7	1,2	6,9	0,3	0,0

Prix à la consommation et prix des produits de base

En mars, le taux d'inflation fléchit, passant à 2,5 %...

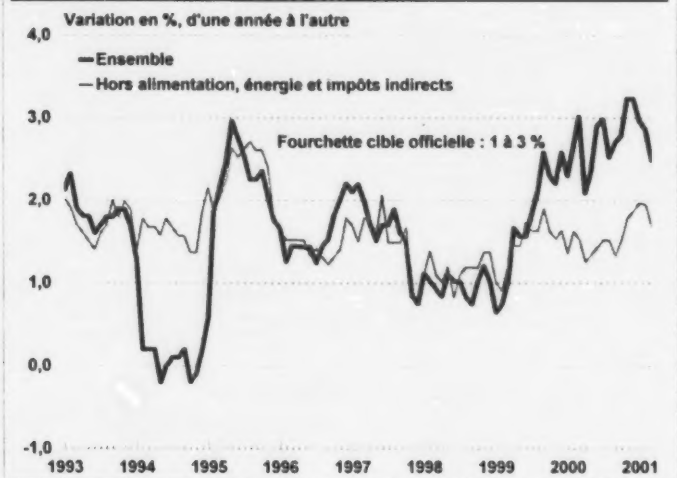
- En mars, le taux d'inflation selon l'IPC est passé à 2,5 %, soit le taux le plus faible depuis août dernier. La hausse des prix des aliments est intervenue pour plus d'un tiers de l'augmentation globale. Les prix de l'énergie ont également contribué à l'inflation, même s'il s'agit de leur plus faible majoration annuelle en près de deux ans. L'incidence de la flambée des prix du gaz naturel a été pondérée par la baisse des prix de l'essence et de l'électricité.

- À l'échelle nationale, le recul des prix du transport aérien, des véhicules automobiles et des produits informatiques a été le principal effet compensateur. Le dernier versement du rabais de 200 $ au titre des frais d'électricité a fait fléchir, encore une fois en mars, le taux d'inflation en Colombie-Britannique.

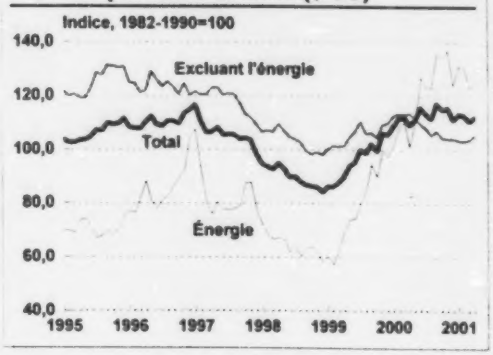
...et le taux d'inflation « de base » tombe sous le point médian de la fourchette cible officielle

- Excluant l'énergie, les aliments et les impôts indirects, le taux d'inflation « de base » a diminué, en mars, pour se fixer à 1,7 %, comparativement à 2,0 % en janvier et février, taux médian de la fourchette cible officielle (1 à 3 %) établie conjointement par la Banque du Canada et le ministère des Finances.
- D'une année à l'autre, les prix des produits de base se sont accrus de 2,7 % en avril. Les prix des produits de base énergétiques ont augmenté de 23,5 %, alors que les prix des autres produits de base ont fléchi de 7,2 %, en raison de la baisse des prix des métaux ferreux et non ferreux.

Indice des prix à la consommation



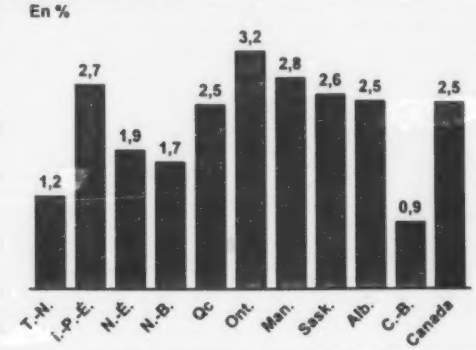
Prix des produits de base ($ US)



Prix à la consommation

Mars 2001	Indice (1992=100)	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
IPC - Ensemble	115,6	0,3	2,5
Alimentation	116,6	0,9	5,0
Logement	111,9	1,0	4,1
Équipement du ménage	111,3	0,3	1,5
Habillement et chaussures	107,9	1,3	1,3
Transport	130,1	-1,1	-0,8
Santé et soins personnels	113,5	-0,1	2,3
Loisirs, formation et lecture	123,5	0,5	2,2
Alcool et tabac	99,4	0,0	2,8
IPC hors alimentation et énergie	114,9	0,1	1,7
Énergie	131,6	1,3	3,6
Prix des produits de base (Avril)			
Indice, 1982-1990=100	112,2	1,4	2,7
Excluant l'énergie	105,3	1,4	-7,2
Énergie	124,9	1,1	23,5

Inflation mesurée par l'IPC, par province - Mars 2001



PRIX ET MARCHÉS FINANCIERS

Taux d'intérêt à court et à long terme

Les taux d'intérêt à court terme fléchissent de nouveau en avril...

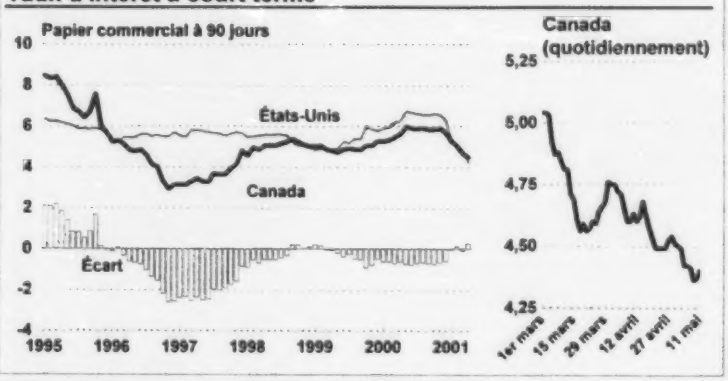
- Le 17 avril, la Banque du Canada a réduit de 25 points de base son taux directeur, celui-ci passant à 5,0 %. Même si les facteurs fondamentaux sous-jacents du Canada sont forts, les effets du ralentissement de l'activité aux États-Unis débordent au Canada et empêchent la pleine utilisation des capacités de production de l'économie. Si cette faiblesse se poursuit, certains analystes s'attendent à une autre diminution des taux d'intérêt, le 29 mai, date de la prochaine annonce de la Banque du Canada.

- Les taux hypothécaires et le taux préférentiel n'ont cessé de diminuer entre janvier et avril, dans la foulée des réductions du taux d'escompte. Comme les taux aux États-Unis ont diminué plus rapidement, les taux à court terme canadiens sont passés au-dessus des rendements américains.

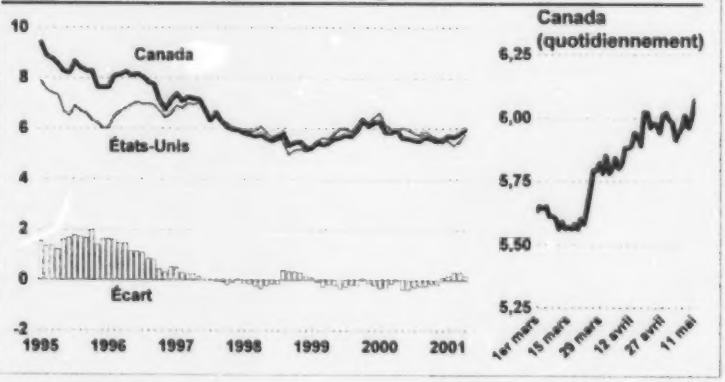
...mais les rendements à long terme augmentent

- La baisse des taux d'intérêt à court terme a contribué à faire remonter légèrement les cours des actions et a incité les investisseurs à passer des obligations aux actions. La courbe de rendement s'est ainsi accentuée, les taux longs augmentant de près de 20 points de base en avril, alors que les taux courts se sont repliés.

Taux d'intérêt à court terme



Rendement des obligations à long terme



Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 90 jours	*Écart vis-à-vis les É.-U.*	Rendement des obligations à long terme	*Écart vis-à-vis les É.-U.*
1999	5,27	-0,49	6,23	-0,22
2000	5,71	-0,60	5,56	0,11
Nov. 2000	5,89	-0,68	5,51	-0,15
Déc.	5,71	-0,60	5,56	0,11
Janv. 2001	5,29	-0,03	5,72	0,18
Févr.	5,05	0,11	5,66	0,32
Mars	4,66	-0,08	5,79	0,32
Avril	4,49	0,25	5,97	0,19
2 mai	4,50	0,30	5,98	0,27

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendants américains.

Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux d'escompte	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
1999	5,00	6,50	7,35	8,25
2000	6,00	7,50	7,70	7,95
Nov. 2000	6,00	7,50	7,90	8,25
Déc.	6,00	7,50	7,70	7,95
Janv. 2001	5,75	7,25	7,40	7,75
Févr.	5,75	7,25	7,20	7,75
Mars	5,25	6,75	6,70	7,25
Avril	5,00	6,50	6,80	7,50
2 mai	5,00	6,50	6,80	7,50

Taux de change et marchés boursiers

En avril, le dollar canadien reprend un peu du terrain perdu...

- Durant les trois premiers mois de 2001, le dollar canadien s'est affaibli par rapport à sa contrepartie américaine. Aux États-Unis, la sécurité et la liquidité des marchés de capitaux, jumelées à la recherche de bonnes affaires sur les marchés d'actions, ont permis au dollar américain de s'apprécier par rapport à la plupart des autres devises.

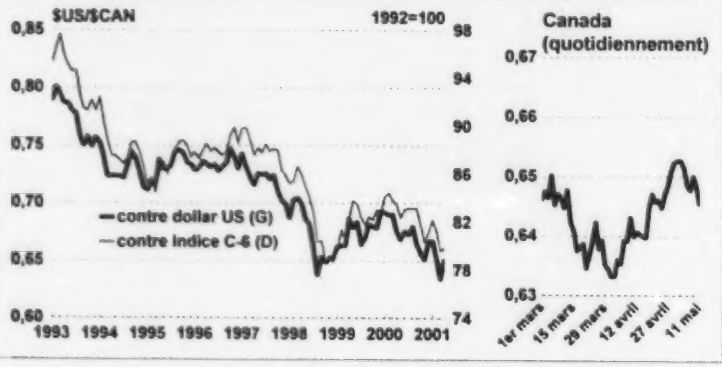
- Toutefois, le dollar canadien a gagné un peu plus de deux cents depuis la fin de mars, passant de 63,32 cents US au début d'avril à 65,54 cents US, le 11 mai. Cette remontée est attribuable aux prévisions selon lesquelles les réductions de taux seraient plus importantes aux États-Unis qu'au Canada.

...et les marchés boursiers se ressaisissent

- L'indice TSE 300 a augmenté de 4,5 % en avril, clôturant près de la barre des 8 000 points. Bien que l'indice global soit 15,0 % moins élevé qu'il y a un an, la plupart des grands sous-indices ont progressé. Les bénéfices des entreprises devraient s'accroître au deuxième semestre de 2001.

- En avril, les indices S&P 500 et Dow Jones se sont également redressés, sous l'impulsion d'une autre réduction du taux des fonds fédéraux.

Dollar canadien



Le dollar canadien

(clôture)	$US c. $CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	Mark all. c. $CAN	Yen c. $CAN
1998	0,6929	82,67	1,313	69,66
1999	0,6669	81,19	1,433	73,64
Nov. 2000	0,6510	80,34	1,485	70,75
Déc.	0,6669	81,19	1,433	73,64
Janv. 2001	0,6672	82,15	1,387	77,67
Févr.	0,6510	81,26	1,396	76,36
Mars	0,6344	79,62	1,382	77,95
Avril	0,6508	79,85	1,406	79,44
11 mai	0,6454			

Indices boursiers

Principaux indices boursiers

	Clôture - avril	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
TSE 300	**7 947**	**4,5**	**-15,0**
Pétrole et gaz	9 454	8,6	42,7
Métaux et minéraux	4 702	17,9	35,5
Services publics	13 789	3,4	-12,1
Papiers et produits de la forêt	5 107	6,1	-14,1
Entreprises de distribution	5 861	4,3	21,4
Services financiers	9 766	-4,8	26,0
Or	4 639	12,4	10,3
Coefficient de capitalisation des résultats*	23,5	3,8	-4,9
S&P 500	**1 249**	**7,7**	**-14,0**
Dow Jones	**10 735**	**8,7**	**0,0**

*les colonnes 2 et 3 reflètent des changements de niveau

L'ÉCONOMIE DES ÉTATS-UNIS

Tendances de l'économie américaine

Au quatrième trimestre, l'économie américaine ralentit...

- Selon les estimations anticipées, le PIB réel des États-Unis a progressé plus rapidement que prévu (2,0 %, taux annuel) au premier trimestre de 2001. Cela est attribuable à une hausse des dépenses de consommation, stimulées par l'augmentation du revenu personnel, et à la hausse notée dans la construction résidentielle et non résidentielle. Cependant, les investissements des entreprises se sont amenuisés, les achats de matériel technologique diminuant pour la première fois depuis une décennie. L'ampleur inégalée de la réduction des stocks laisse entrevoir la possibilité d'une augmentation de la production.

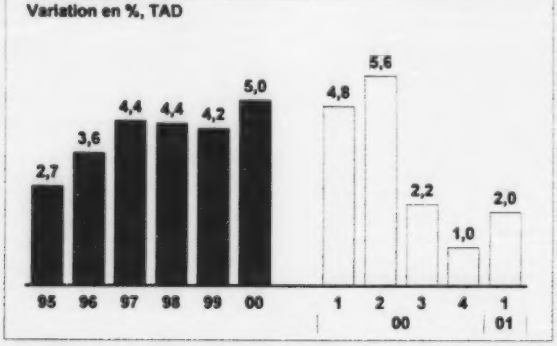
- Le taux de chômage aux États-Unis est passé à 4,5 % en avril, soit le taux le plus élevé en plus de deux ans et demi. Ainsi, on a dénombré 223 000 emplois rémunérés de moins. Même si le secteur manufacturier a de nouveau réduit ses effectifs, la diminution des stocks et l'amélioration des carnets de commandes laissent supposer qu'une reprise est possible. Le niveau de confiance des consommateurs s'est replié pour une sixième fois en sept mois, mais il demeure au-dessus des niveaux observés durant la récession.

...et la Réserve fédérale réduit à nouveau les taux d'intérêt

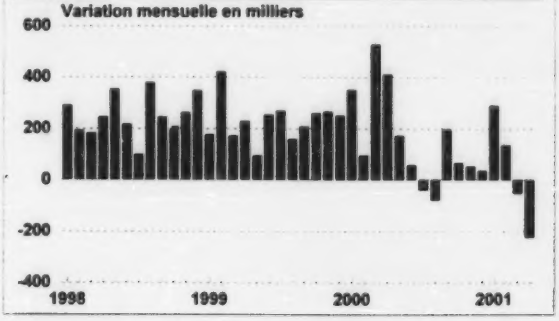
- La Réserve fédérale américaine a surpris tout le monde en appliquant une réduction de 50 points de base à son taux directeur, le 18 avril, ce qui porte à 200 points la baisse globale enregistrée depuis le début de l'année. La Réserve fédérale a invoqué des préoccupations concernant la faiblesse des investissements des entreprises et l'effet que la baisse des cours des actions pourrait avoir sur la confiance des consommateurs pour motiver son geste.

- En glissement annuel, les prix à la consommation ont augmenté de 2,9 % en mars, soit la plus faible augmentation depuis plus d'un an. Le recul de la productivité a provoqué une hausse des coûts unitaires de main-d'oeuvre, mais on estime qu'il s'agit principalement d'un phénomène cyclique.

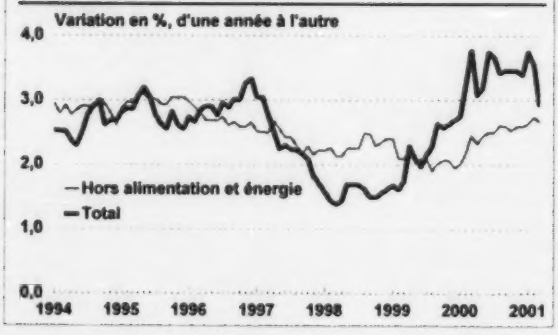
Croissance du PIB réel aux États-Unis



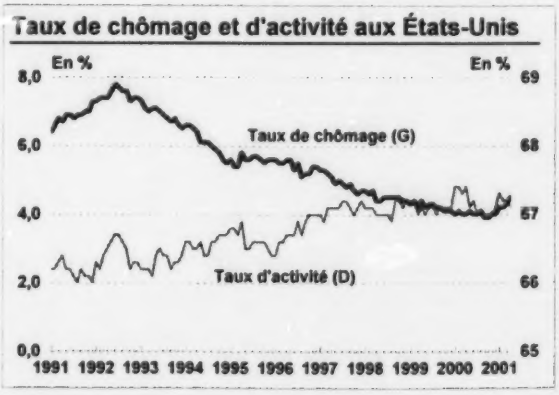
Évolution de l'emploi dans le secteur non agricole aux États-Unis



Hausse des prix à la consommation aux États-Unis



Taux de chômage et d'activité aux États-Unis



À VENIR

Publication de données à surveiller/Événements prévus

CANADA

Enquête sur le secteur de la fabrication - Mars.....16 mai
Indice des prix à la consommation - Avril .....17 mai
Commerce international - Mars .....18 mai
Prochaine annonce concernant le taux d'escompte .....29 mai
PIB au coût des facteurs - Mars .....31 mai
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 1er trimestre 2001 .....31 mai
Balance des paiements internationaux - 1er trimestre 2001 .....31 mai
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 1er trimestre 2001.....7 juin
Enquête sur la population active - Mai .....8 juin
Taux d'utilisation de la capacité - 1er trimestre 2001 .....1er juin
Investissements privés et publics au Canada : perspective révisée pour 2001 .....18 juillet
Enquête sur la situation des entreprises - Juillet .....2 août

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation - Avril.....16 mai
Commerce international - Mars .....18 mai
PIB - 1er trimestre 2001, données préliminaires .....25 mai
Situation de l'emploi - Mai .....1er juin
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion .....26, 27 juin

Nota : Les IEM de mai sont fondés sur les données connues au 11 mai 2001